

Buena moneda. Besar la lona *por Alfredo Zaiat*

El baúl de Manuel. El crimen. La reparación *por M. Fernández López*

El buen inversor. El miedo no es zonzo *por Claudio Zlotnik*

El ritual se repite cada vez que hay elecciones. Mientras los candidatos presidenciales formulan múltiples promesas para conseguir votos, el establishment se dedica a marcar los límites del terreno por el que deberá transitar el futuro gobierno



Marcar la cancha

- Para los empresarios las principales medidas deberían estar orientadas a resolver la crisis del sistema financiero y renegociar los contratos con las empresas privatizadas de servicio público.
- También la de acelerar la reestructuración de la deuda pública y privada, garantizar el superávit fiscal y concretar una reforma tributaria.
- Los hombres de negocios se reunieron con los candidatos para dejar en claro su postura y presionar para que sus recomendaciones se conviertan en la agenda del próximo gobierno.

- La principal divergencia al interior del establishment se da en torno de cuál debe ser el tipo de cambio que deberá sostener el próximo gobierno.
- La herencia que le queda al próximo gobierno.
- Opinan los economistas que aconsejan al establishment:
Federico Sturzenegger
Luis Secco
Carlos Pérez
José Luis Espert

Para pagar con más comodidad, el Banco Nación le da más servicios:



Infórmese llamando al **0810-999-NACION**
(6224)

o www.bna.com.ar



BANCO DE LA NACION ARGENTINA
 Más que un banco, nuestro banco.

EL CHISTE

En una reunión a solas George W. Bush, Blair y Aznar discuten sobre el destino del mundo. Irremediablemente se irá a una guerra contra Irak. Tras el encuentro, Aznar conversa con Manuel, uno de sus colaboradores, acerca de la charla con sus colegas presidentes:

—Sabes, Manuel, no lo comentas con nadie, pero hay una parte de la conversación que no he comprendido.

—¿A qué parte se refiere, presidente?

—Pues hombre, han dicho que el plan es ir allá y destruir Medio Oriente.

—¿...?

—Que no entiendo qué es lo que piensan hacer con la otra mitad.

EL ACERTIJO

Un colaborador especial aportó a la policía el DNI de un peligroso falsificador de dinero, pero como era afecto a las matemáticas decidió poner a prueba a los investigadores. Los datos que les suministró fueron los siguientes:

—Son siete cifras mayores que 2.

—Las únicas iguales son la primera y la cuarta.

—La última es el doble de la quinta.

—La tercera es el triple de la quinta.

—Segunda más quinta da sexta.

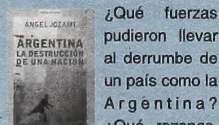
—La suma de las dos últimas es el doble de la primera.

¿Cuál es el DNI del falsificador?

Respuesta: 7.597.386

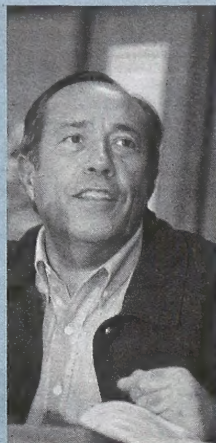
el Libro

ARGENTINA
La destrucción de una nación
Angel Jozami
Editorial Mondadori



¿Qué fuerzas pudieron llevar al derrumbe de un país como la Argentina? ¿Qué razones, múltiples y complejas, pudieron conducir a una nación medianamente desarrollada y de elevado nivel cultural a semejante crisis terminal, abriendo un proceso de desintegración de la sociedad y del Estado? Estas son algunas de las preguntas que el autor de esta obra intenta contestar desde una mirada periodística, pero fundamentada en el análisis económico e histórico de los hechos iniciados con el estallido final del gobierno de Fernando de la Rúa.

El Número el Dato



1200 millones de árboles. Nada menos. Fue la promesa del candidato **Adolfo Rodríguez Saá** en busca del voto verde. Semejante "pulmón" sería apenas superado por la región del Amazonas. El fundador de ciudades no se amilana, y aunque algunos lo consideran exagerado y tiemblan las estepas, consideró que este objetivo podría alcanzarse en sólo seis meses. En la Argentina se plantan alrededor de 100 mil árboles por año.

I. Crueldad. Estados Unidos planea continuar la guerra iniciada con la lluvia de misiles sobre Irak por otros medios. Según se supo esta semana, técnicos del Tesoro estadounidense que ya hicieron trabajo de campo nada menos que en el Banco Central de la República Argentina, con los resultados por todos conocidos, serán enviados a la tomada Bagdad. Su tarea será la "reconstrucción de las instituciones" post Saddam. La crueldad estadounidense parece no tener límites.

II. Cuestión de imagen. Para los argentinos George W. Bush es peor que Saddam Hussein. Mientras que la mala imagen del líder iraquí llega al 51,2 por ciento, quienes tienen una visión negativa de Bush llegan al 72,2 por ciento. La misma tendencia sigue la imagen positiva. Mientras que el 6,4 por ciento de la población local tiene una imagen positiva de Saddam, sólo un 3,1 piensa bien de Bush. La encuesta fue realizada en todo el país por el Centro de Investigación en Estadística Aplicada de la Universidad Nacional de Tres de Febrero.

Cursos & seminario

I. La Facultad de Ciencias Económicas de la UBA y el Centro de Estudios de la Pequeña y Mediana Empresa invitan a la primera reunión del ciclo de conferencias. En esta oportunidad el tema será **Pymes: Cómo exportar a Canadá**. La misma se realizará este lunes 7 a partir de las 18.30 en el Salón de Actos de la Facultad, 2º piso. El panel estará conformado por **Carlos Miranda**, agregado comercial de la Embajada de Canadá, **Marcelo Elizondo**, de la Fundación Export-Ar y **Pedro Boulihesén**, presidente de la Cámara de Comercio Argentino-Canadiense. Entrada libre y gratuita con inscripción previa. Informes: 4374-4448, interno 6585.

II. Las fundaciones **Conrad Adenauer** y **Universitaria del Río de la Plata**, en conjunto con la revista **Imagen**, invitan al seminario **Marca País, primer seminario de la imagen argentina**, cuyo objetivo será establecer pautas y acciones que ayuden a las nuevas autoridades nacionales a solucionar el problema de la mala imagen del país en el exterior. El encuentro se realizará los días 9 y 10 de abril en el auditorio del Banco Nación. Informes: imagen@relacionespublicas.com, teléfono 15-4413-7261.

Ranking

Webeando
—usuarios de Internet por sexo, 2002, porcentaje de mujeres sobre el total de usuarios—

1. Canadá	51,9
2. Estados Unidos	51,4
3. Argentina	45,4
4. Reino Unido	44,5
5. Brasil	43,1
6. Japón	42,3
7. España	41,1
8. México	40,6
9. Francia	39,8
10. Alemania	39,0
11. Italia	36,4

Fuente: Cepal.

La Frase

"Señores, ustedes elegirán no sólo a un presidente. Elegirán un Comandante en Jefe. Por eso quiero reafirmarles mi compromiso de siempre y hacerles saber que haber sido **vuestro camarada durante mis años de gobierno constituyó para mí un alto honor**" (de **Carlos Menem**, en una carta personal enviada a los integrantes de las fuerzas de seguridad, en busca del voto militar. Por supuesto, el candidato "camarada" también recordó los indultos concedidos a los máximos responsables de la guerra sucia).

Marcar la cancha

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El ritual se repite cada vez que hay elecciones. Mientras los candidatos presidenciales formulan múltiples promesas para conseguir votos, el establishment económico se dedica a marcar pacientemente los límites del terreno por el que deberá transitar el futuro gobierno. En ningún lugar está escrito que se deba aceptar el escaso margen de maniobra propuesto por la cúpula del empresariado. Sin embargo, desde la vuelta de la democracia hubo pocas ocasiones en la que los presidentes se animaron a desestimar las recomendaciones del poder económico. Más allá del grado de convencimiento y la celeridad del rumbo, todos caminaron por la senda trazada por el establishmental momento de implementar sus programas. **Cash**, entonces, decidió consultar a las principales asociaciones patronales para intentar anticipar el escenario que se configurará en el país a partir del 25 de mayo.

Según los empresarios, las primeras cinco medidas del futuro gobierno deberían estar orientadas a:

- 1 resolver la crisis del sistema financiero,
- 2 renegociar los contratos con las empresas privatizadas de servicio público,
- 3 acelerar la reestructuración de la deuda pública y privada,
- 4 garantizar el superávit fiscal y
- 5 concretar una reforma tributaria.

La identificación de estos temas como prioritarios y su posterior resolución afirman que ayudaría a restablecer la seguridad jurídica generando confianza en las instituciones. La próxima etapa estaría caracterizada por un aumento de las inversiones para lograr la concreción de un "círculo virtuoso" de crecimiento. Recién entonces se podría esperar un descenso fuerte de la desocupación y un aumento de salarios para disminuir los niveles de pobreza que actualmente alcanzan al 57 por ciento de la población. Más allá de los matices, este planteo es compartido por un conjunto de sílabas representativas del sector empresario como AEA, IDEA, UIA, ABA, Abappra, SRA y CRA.

Durante las últimas semanas, las entidades se reunieron con los candidatos para dejar en claro su postura y presionar para que las recomendaciones empresarias se conviertan en la agenda del próximo gobierno. En algunos casos las charlas informales fueron complementadas por la difusión pública de documentos. El Instituto para el Desarrollo Empresarial Argentino (IDEA) dio a conocer en los últimos días un documento titulado "Bases para una Argentina integrada". En la reunión de presentación, Miguel Kiguel, titular del Banco Hipotecario y presidente del próximo coloquio de la entidad, reivindicó el lobby empresarial y resaltó la necesidad de avanzar en la reestructuración de la deuda pública y colaborar desde el Estado para facilitar la renegociación de la deuda privada. No casualmente en el lugar se encontraba Amadeo Vázquez, presidente de Telecom Argentina, empresa que durante la década del '90 contrajo una deuda record de 11.197 millones.

La Asociación Empresaria Argentina (AEA) también difundió la "Pro-

puesta para el próximo gobierno", un breve documento lleno de generalidades donde destaca la necesidad de lograr un superávit fiscal, fijar límites al endeudamiento de las provincias, favorecer la recuperación del sistema financiero, respetar los contratos públicos y privados e implementar una "reestructuración ordenada de la deuda pública y privada".

La Sociedad Rural Argentina (SRA) es otra de las entidades empresarias que se reunió con algunos candidatos para escuchar propuestas y hacerles llegar sus recomendaciones. Luciano Miguens, presidente de la entidad, afirmó a **Cash** que entre las prioridades gubernamentales se debería destacar la necesidad de establecer "impuestos simples y razonables para incitar a los contribuyentes a dibujar los balances para intentar disminuir la carga tributaria". Postura con la que también coincidió ante **Cash** Manuel Cabanellas, presidente de la Confederación Rural Argentina.

Las prioridades que enumeran las entidades en muchos casos son compartidas por amplios sectores de la población, pero las soluciones que proponen apuntan exclusivamente a desentenderse de los costos que generaría la resolución de las diversas cuestiones. Cuando los empresarios mencionan la necesidad de normalizar el sistema financiero, lo que le reclaman al Estado es que se ejecute una compensación definitiva a los bancos que incluya no sólo los costos de la pesificación asimétrica, sino también los generados por la indexación asimétrica, los amparos y las posibles consecuencias que provocaría la generalización del fallo redolarizador. Las exigencias

Campaña: Los hombres del establishment saben que en la campaña electoral están dadas las condiciones para moldear la voluntad de los candidatos.

para que se acelere la renegociación de los contratos con las privatizadas se reducen básicamente a la necesidad de otorgarles el aumento tarifario que vienen reclamando las entidades desde que se concretó la pesificación. La reforma tributaria que exigen los sectores del campo se centra en el pedido de eliminación de las retenciones y en la reducción del IVA y del Impuesto Inmobiliario. Mientras que la urgencia por renegociar la deuda pública y privada es una apuesta para tratar de lograr que el Estado se involucre en la negociación de los privados otorgando algún tipo de garantía. La Asociación Empresaria Argentina, representante de las grandes empresas endeudadas, lo dejó claro el año pasado cuando debutó en la escena nacional solicitando un seguro de cambio para las deudas privadas, similar al que le facilitó Domingo Cavallo al empresario nacional en 1982.

Más allá de las coincidencias centrales al interior del bloque empresario respecto de la necesidad de trasladarle los costos de la crisis al Estado, también es importante resaltar la profunda divergencia planteada en torno de cuál debe ser el tipo de cambio que deberá sostener el próximo gobierno. Allí las posiciones se visua-

LOS ECONOMISTAS QUE ACONSEJAN AL ESTABLISHMENT

FEDERICO STURZENEGGER

ex secretario de Política Económica

"Favorecer la inversión"



"El gran desafío es crear las condiciones para que la mayor rentabilidad empresaria se transforme en inversión y no en salida de capitales. Así se pondrá en marcha un círculo virtuoso que permitirá aumentar salarios. En materia fiscal, lo óptimo sería mejorar la recaudación de IVA y Ganancias, para ir eliminando las retenciones, pero mientras tanto habrá que mantenerlas. Las tarifas de los servicios públicos deberán ajustarse para que siga habiendo una activa participación del sector privado. A su vez, en la revisión de contratos se les deberá asegurar a las empresas un retorno del capital invertido. En la renegociación de la deuda pública, se deberá tratar de reducir al máximo los pagos futuros logrando una extensión de plazos o quitas. Incluso podría pensarse en emitir bonos cuyo retorno dependan de cómo le vaya al país. El próximo gobierno también deberá preservar un régimen cambiario flexible que le permita ajustarse a los shocks externos".

LUIS SECCO

Secco Consultores

"Contener el consumo"



"El principal objetivo es asegurar la estabilidad macroeconómica. Para lo cual hay que crear mecanismos que pongan bajo control el

gasto público. En materia monetaria, hay que terminar con el corralón compensando a los bancos, liberalizar los controles de cambio y regenerar del crédito. Si el aumento de sueldos se presenta como inexorable, lo mejor es concretarlo convirtiendo en salario algunos impuestos al trabajo para no afectar la rentabilidad del sector privado. No obstante, creo que se deberían contener al máximo los niveles de consumo. Los contratos con las privatizadas se deben renegociar rápidamente para recomponer la institucionalidad y la confianza. Así se regenerará la inversión genuina sin tener que apostar a la obra pública. Entre las reformas estructurales, se deben incluir una reforma política y una transformación del sistema tributario para lograr que el Impuesto al Cheque y a las retenciones sean tomados a cuenta de IVA y Ganancias".

CARLOS PEREZ

director ejecutivo Fundación Capital

"Sin aumento de sueldos"



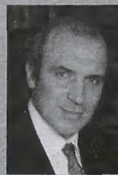
"Se deberán resolver cuestiones urgentes que quedaron pendientes de la transición. La reestructuración de la deuda pública es una de las prioridades. Se debe ofrecer un menú variado que les posibilite a los acreedores elegir la opción que menos daño les provoque. Otra prioridad es terminar de compensar a los bancos para poder calificarlos y avanzar con una reforma del sistema financiero. Las tarifas de servicio público se deben ajustar para darles viabilidad a las empresas que se endeudaron en dó-

lares y tienen pesificados sus ingresos. La reestructuración salarial deberá ser resultado del crecimiento económico. Hoy no es factible un aumento de sueldos. En el sector público, el superávit primario llega a 2 puntos del PBI y con una deuda pública reestructurada que incluya una quita del 70 por ciento se necesitaría un superávit de 4 por ciento del PBI para hacerle frente. Por el lado del sector privado, el desempleo opera como una fuerte restricción".

JOSE LUIS ESPER

Esper y Asociados

"Ampliar el superávit"



"Para recomponer la situación económica en el corto plazo se deberán resolver cuatro cuestiones centrales. El levantamiento del corralón y el mantenimiento de la estabilidad de precios son dos de las condiciones necesarias para empezar a normalizar el sistema bancario. La renegociación de la deuda es otro objetivo fundamental, pero difícil de lograr en el corto plazo porque Argentina necesita una amplia quita para salir adelante y ningún acreedor va a aceptar voluntariamente esa situación. También hay que rever algunas de las pesificaciones de las tarifas de servicio público que se aplicaron, porque sino corremos el riesgo de terminar con una nacionalización masiva de empresas. Es importante tratar de consolidar un superávit fiscal que no se base en tributos distorsivos como el Impuesto al Cheque y las retenciones, porque sino seguiremos en una situación extremadamente endeble".

■ Mientras los candidatos presidenciales formulan múltiples promesas para conseguir votos, el establishment se dedica a marcar los límites del terreno por el que deberá transitar el futuro gobierno.

■ Para los empresarios las principales medidas del futuro gobierno deberían estar orientadas a resolver la crisis del sistema financiero y renegociar los contratos con las empresas privatizadas de servicio público.

■ También la de acelerar la reestructuración de la deuda pública y privada, garantizar el superávit fiscal y concretar una reforma tributaria.

■ Los hombres de negocios se reunieron con los candidatos para dejar en claro su postura y presionar para que sus recomendaciones se conviertan en la agenda del próximo gobierno.

■ La principal divergencia al interior del establishment se da en torno de cuál debe ser el tipo de cambio que deberá sostener el próximo gobierno.

lizan como irreconciliables. La mayor evidencia de la fragmentación se puede ver en la Unión Industrial Argentina donde el menemista Alberto Alvarez Gaiani se encuentra en plena disputa por el control de la central con empresarios que adhieren al "modelo productivista" impulsado por Eduardo Duhalde. Las diferencias son tan grandes que, por primera vez en doce años, no se pudo confeccionar una lista única. Por lo que el próximo 22 de abril, a menos de una semana de las elecciones nacionales, los industriales estarán reproduciendo la disputa Menem-Duhalde al interior de sus filas.

Alvarez Gaiani representa a las empresas del sector alimentario, químico, petroquímico y algunas empresas automotrices que vienen presionando desde la ortodoxia económica para intentar reconstruir un escenario similar al de la década del '90. Entre sus propuestas se incluye una mayor apertura económica, un tipo de cambio cercano a los 2 pesos y la necesidad de privilegiar ante todo el superávit fiscal. Mientras que la oposición, encabezada por el empresario textil Guillermo Gotelli, expresa las posturas de la multinacional Techint y de un conjunto de sectores que resurgieron a partir de la devaluación como el calzado, la indumentaria, los textiles y los metalmeccánicos. Para ellos el dólar alto es el principal objetivo a defender.

En la resolución de esta disputa se centran los mayores interrogantes, pues el resto de la agenda empresaria evidencia escasas fisuras y tiene posibilidades de ser considerada a partir del 25 de mayo. Los hombres del establishment saben que durante la campaña electoral están dadas las condiciones para moldear la voluntad de los candidatos, más allá de los discursos para ganar votos, a cambio de un eventual apoyo. Todas sus energías están puestas en ese objetivo y hasta el momento nada indica que no vayan a lograrlo en medio de la apatía de la mayoría de la población. ■

LOS PROBLEMAS QUE QUEDAN POR RESOLVER

Bombas para el próximo gobierno

POR F. K.

La estabilización del dólar, el superávit fiscal y la incipiente reactivación industrial le ha permitido al Gobierno llegar a las elecciones en un contexto de relativa calma. Sin embargo, en el camino quedaron sin resolver un conjunto de cuestiones centrales que le generarán al próximo presidente más de un dolor de cabeza, producto de las presiones ejercidas por los distintos lobbies sectoriales.

■ **Compensación a los bancos.** La pesificación asimétrica costó al Estado 9500 millones de dólares. En el Ministerio de Economía también se comprometieron a compensar a los bancos por los amparos que se abonaron al tipo de cambio libre y por la diferencia que surge de aplicar el CER para ajustar los depósitos y el CVS para ajustar los créditos. Ambos ítems representan otros 3500 millones de dólares. En un principio se especuló con que serían abonados con Boden 2012, pero final-

mente Duhalde decidió que la compensación se fije por ley. Una manera elegante de traspasar el problema al próximo gobierno. Si el fallo redolador de la Corte Suprema se extiende a todos los depósitos reprogramados (cedros), el Gobierno también podría hacerse cargo de 3283 millones de dólares que surgen de la diferencia entre los cedros con CER (5577 millones de dólares) y el valor original de los depósitos que aún permanecen en el corralón (8860 millones de dólares). Para que no digan que le dejó todo al próximo gobierno, Duhalde anunció la última semana el levantamiento del corralón. Sin embargo, todo indica que será el futuro presidente quien deberá lidiar con las consecuencias de una posible redolarización porque se especula con que los depositantes dejarán el dinero en los bancos a la espera del fallo de la Corte.

■ **Revisión de contratos de las privatizadas.** El Gobierno creó en febrero de 2002 una comisión para renegociar los contratos de servicio público. La tarea debía durar 180 días,

pero todavía no concluyó. Cuando el ministro Roberto Lavagna comprendió que sería imposible renegociar los contratos en los tiempos estipulados, decidió avanzar por fuera de la comisión con el aumento de algunas tarifas, pero la Justicia frenó las subas en dos oportunidades. El próximo gobierno deberá buscar una resolución rápida porque el 10 de diciembre de 2003 vence el plazo fijado por la Ley de Emergencia Económica para acordar nuevas reglas de juego.

■ **Deuda pública.** El Estado argentino se encuentra en default con los tenedores de bonos desde hace 16 meses. En ese lapso la deuda pública siguió creciendo debido a las compensaciones otorgadas al sistema bancario por lo que se calcula que el nivel de endeudamiento podría llegar a los 180.000 millones de dólares. Los distintos candidatos afirmaron que gestionarán una quita importante de la deuda, pero hasta el momento no se debatió ninguna negociación.

■ **Pobreza.** La caótica salida de la convertibilidad hizo que el número

de pobres trepara hasta alcanzar el record de 19.678.000 personas, de los cuales 9.411.000 sobreviven en la indigencia. El Gobierno implementó el Plan Jefas y Jefes de Hogar para tratar de paliar la situación, pero la pobreza continuó en niveles altísimos producto no sólo de la desocupación, sino también de la licuación de salarios generada por la inflación. Los candidatos se comprometieron a generar empleo y recomponer salarios, pero resulta difícil saber cómo harán para lograrlo. ■

Préstamos Hipotecarios del Banco Ciudad

Financiamos hasta el 50% del valor del inmueble, con un máximo de \$ 40.000 en 60 meses.

ejemplo cuota		
Monto	Cuota Promedio	Relación Cuota/Ingreso
\$ 10.000	\$ 290,35	30%

T.N.A.: 20% - C.F.T.N.A. sobre \$ 10.000: 25,33% - C.F.T.E.A. 28,49%

Consultas: 0800-22-20400 / www.bancociudad.com.ar

CIUDAD VIVIENDA



Banco Ciudad

Debate modelo

■ "La crisis se originó entre 1996 y 1997, cuando ingresaban capitales y, en lugar de tomar medidas anticíclicas, se expandió el gasto público."

■ "La evidencia es que Roque Fernández y la gente del CEMA no cuidaron el gasto público."

■ "Rescato la idea del impuesto progresivo al consumo: captar el pago de la gente en el momento en que gasta. No cuando invierte."

■ "Los empresarios pagan muy poco de Ganancias."

■ "La distribución de ingresos en la Argentina se mejora en el largo plazo, con crecimiento y menos evasión. En el corto, con una mejora del tipo de cambio real."

■ "Los márgenes de las compañías son elevados por la falta de competencia."

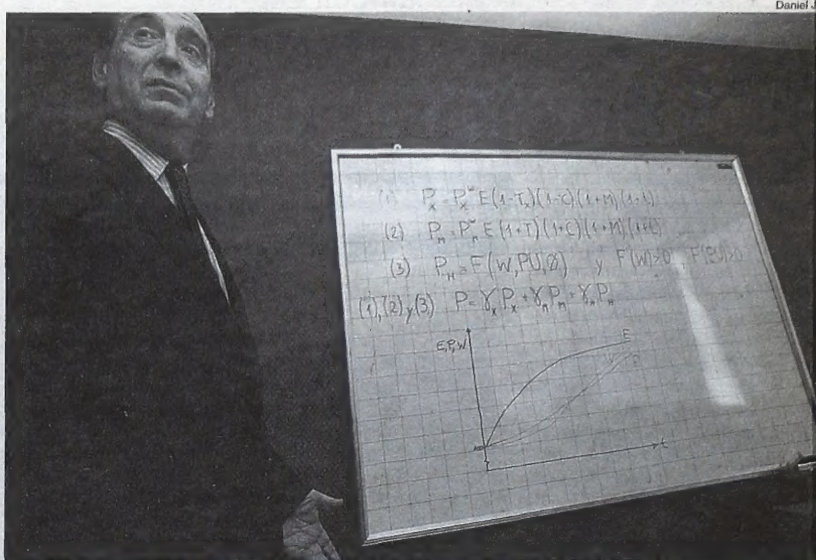
POR CLAUDIO ZLOTNIK

Ricardo Arriazu es un cultor del bajo perfil. Desde que en 1981 se fue del Banco Central, este economista de extracción liberal no suele dar entrevistas. Rompió el silencio para presentar su último libro, *Lecciones de la crisis argentina. Bases programáticas para un esquema de desarrollo sustentable*, en el cual presenta una "agenda" de discusión sobre la economía que se viene. En diálogo con *Cash* defiende el modelo de los '90.

¿Cuáles fueron los errores que en los últimos años determinaron la crisis?

—La crisis se originó entre 1996 y 1997, cuando ingresaban capitales y, en lugar de tomar medidas anticíclicas, se expandió el gasto público e, incluso, se pidió más plata prestada. La crisis se desencadenó con las caídas en Asia y el consenso internacional de que los próximos serían Brasil y la Argentina. Se agudizó cuando el FMI y algunos economistas extranjeros mencionaron la necesidad de reestructurar la deuda. Se agravó con el diagnóstico errado, ya en el gobierno de De la Rúa, de que el problema era la falta de competitividad y se tomaron medidas como los planes sectoriales. No se dieron cuenta de que era un problema de demanda agregada y de salida de capitales. La falta de gobernabilidad completó el escenario.

O sea que todo empezó en 1996 cuando los que manejaban el Ministerio de Economía eran Roque



Ricardo Arriazu, economista: "Jamás habrá crecimiento dependiendo de la sustitución de importaciones".

ENTREVISTA AL ECONOMISTA MAS RESPETADO DE LA CITY

"Falta competencia"

Ricardo Arriazu dice que la evasión es el principal problema de la economía. También la existencia de mercados en pocas manos.

Fernández y la gente del CEMA, pertenecientes a una escuela liberal, y ponían énfasis en cuidar el gasto público.

—La evidencia es que no lo cuidaron.

¿Por qué en su libro sólo rescata las propuestas de reforma tributaria de organizaciones ortodoxas (CEA, FIEL, Mediterránea)?

—Son las que conozco. Pero incluyo una propuesta distinta. Rescato la idea del impuesto progresivo al consumo: captar el pago de la gente en el momento en que gasta. No cuando invierte. Si la renta se reinvierte, quedaría exenta. Pero si se consume o se gira al exterior, paga. La gran crítica a mi propuesta radica en que, si un misero no gasta y acumula riqueza, se produce un problema que debe atacarse.

¿Y la tierra improductiva?

—Si no la vende ni consume, no sería pasible de impuesto.

¿Los empresarios pagan lo que deberían pagar de Ganancias?

—Pagan muy poco.

¿Por qué resulta tan difícil para el discurso ortodoxo avanzar sobre ese carril?

—La evasión impositiva es el principal problema de la Argentina. Pero no quiero cobrarle al que gana sino al que consume, de una manera progresiva, con tasas negativas para los niveles de ingresos más bajos.

¿Cómo se mejora la distribución de ingresos en la Argentina?

—En el largo plazo, con crecimiento

de apertura óptimo de la economía. Habría que aprovechar este momento para bajar aranceles. Jamás haber crecimiento dependiendo de la sustitución de importaciones. Nunca sucedió algo así, salvo en períodos muy cortos. Más allá de los desequilibrios internos, la década del '90 fue una de las de mayor expansión. Argentina crecerá básicamente en transformación de materias primas, tecnología y en diseño, donde pueden aplicar sus talentos. Si pretendemos competir con los salarios de Brasil o de China, jamás vamos a crecer.

¿Y en ese esquema dónde va a trabar la gente?

—El 80 por ciento del empleo se encuentra en el sector servicios. Volvemos a otro modelo sería aceptar salarios reales mucho más bajos y más desempleo.

¿Pero eso no ocurrió con la apertura de los años '90?

—No. El empleo creció en 2,6 millones de personas, pero el problema fue que también aumentó una enorme cantidad la oferta laboral. Para aumentar la competencia hay que aprovechar que el tipo de cambio está alto para bajar los aranceles.

Usted defiende el tipo de cambio fijo, que fue un factor determinante de la crisis.

—Estoy a favor de un conjunto de políticas macroeconómicas consistentes que den un tipo de cambio estable. Lo que importa es un sistema que nos defienda de los shocks externos. Como la unidad de cuenta de la Argentina no es el peso, un tipo de cambio fijo es la mejor defensa para esos casos. La idea de que la flotación aísla mejor de los shocks externos parte de un análisis superficial.

¿No sería aconsejable imponer restricciones al ingreso de capitales de corto plazo?

—Eso está de moda. Pero la Argentina tuvo los mejores controles de cambio y la gente los eludió. Se necesitan medidas anticíclicas para enfrentar a los movimientos de capitales, pero no controles.

¿Cuál será el nivel de equilibrio de tipo de cambio real?

—En 1,30 peso. Tomando en cuenta el mix de inflación desde la salida de la convertibilidad sería un dólar actual de 2,60 o 2,65 pesos. ■

POLEMICA

VISITA DEL CREADOR DEL "CONSENSO DE WASHINGTON"

Segundas partes son peores

POR NAUM MINSBURG

Economista
naumin@netizen.com.ar

La llegada al país de John Williamson, autor del denominado "Consenso de Washington", pone en discusión los efectos negativos para América latina de las políticas diseñadas por los organismos financieros. Fue en 1989, convocado por el establishment norteamericano, el FMI, el Banco Mundial y el BID, cuando se realizaron múltiples reuniones para presentar un nuevo plan que permitiera encarar la década del '90 como la de la "esperanza". Se estableció un programa de 10 puntos básicos de cumplimiento imprescindible para obtener el beneplácito de los organismos financieros.

Dichos lineamientos consistían en: disminución del gasto público; liberalización de la tasa de interés y del sistema financiero; grandes facilidades para la inversión extranjera; amplia apertura comercial; enérgica política de privatizaciones de empresas estatales y cumplimiento estricto del pago de la deuda externa. La Argentina ha sido uno de los países de la región que ha cumplido más veloz con los lineamientos del "Consenso". Fue "la mejor alumna". Y así estamos. Variados económica y financieramente.

La situación de América latina también ha sido negativa en la década del '90. Algunos datos de la Cepal resultan elocuentes. En 1990 la deuda externa regional era de 450.000 millones de dólares y en el 2000, pese a los cuantiosos pagos realiza-

dos por servicios, llegaba a más de 750.000 millones. El aumento del PBI global ha sido insignificante, mientras que el desempleo urbano ha ido en constante aumento. Lo más grave es que la población por debajo de la línea de pobreza supera el 65 por ciento del total. Ante esos sucesivos "fracasos" (o ha sido una política deliberadamente impuesta para el empobrecimiento y vaciamiento de nuestros países) ahora se plantea la necesidad de formular un "Consenso II" sin comprender que se necesita una política diferente.

¿Cuáles serían las directrices del nuevo Consenso?: 1) Políticas para combatir la corrupción; 2) mercados laborales más "flexibles"; 3) realización de acuerdos con la Organización Mundial de Comercio; 4) prudente apertura al mercado de capitales; 5) regímenes de cambio flexibles; 6) bancos centrales independientes y autónomos; 7) establecimiento de metas y objetivos de inflación; 8) redes de seguridad social; 9) reducción de la pobreza. No tiene sentido seguir enumerando frases retóricas que ignoran las necesidades objetivas de los países de la región, atrapados en el círculo vicioso de la deuda externa que crece sin cesar, generando un grado de pobreza sumamente alarmante y una degradación socioeconómica desconocida.

Resulta imprescindible que Latinoamérica elabore sus propios lineamientos, sus propios planes de desarrollo que tengan como basamento un Estado eficiente, que conduzca un sendero de crecimiento económico y erradique la pobreza. ■



INVERTIRAN OTROS 630 MILLONES DE DOLARES EN LA CENTRAL YACYRETÁ

El monumento inconcluso

Energía
inversiones

POR RAÚL DELLATORRE

Sigue siendo la principal central eléctrica del país, con el 18 por ciento de la oferta total, pero desapareció de los primeros planos informativos, a los que solía estar abonada a través de escándalos por corrupción. La represa hidroeléctrica de Yacyretá, que sobrevivió a los embates privatistas—en más de una oportunidad y con las alternativas más diversas—, está embarcada en un programa que elevará la cota—altura del vertedero en la represa—de los actuales 76 metros a 84. La inversión necesaria para el plan integral alcanza a los 631,5 millones de dólares. Humberto Schiavoni, director ejecutivo de la Entidad Binacional Yacyretá, asegura que esta vez no habrá lugar para sospechas de corrupción. En una entrevista exclusiva con Cash, explicó por qué un gobierno de transición tomó la decisión de encarar la obra.

¿De qué modo se justifica semejante inversión en este momento del país?

—Contamos con un proyecto hidroeléctrico terminado, con una potencia instalada de 3000 megavatios y una capacidad de generación del 19.700 gigavatios hora al año, con un recurso abundante, limpio y renovable de la magnitud del río Paraná. Y, sin embargo, han transcurrido ya nueve años desde que Yacyretá comenzó a generar energía eléctrica sin que se hayan realizado las inversiones necesarias para permitir la generación a su plena potencia. Este objetivo se vuelve prioritario en un momento de nuestro país en el que se alzan voces que advierten sobre la interrupción de las inversiones en el sector eléctrico y la discontinuidad de los proyectos planificados.

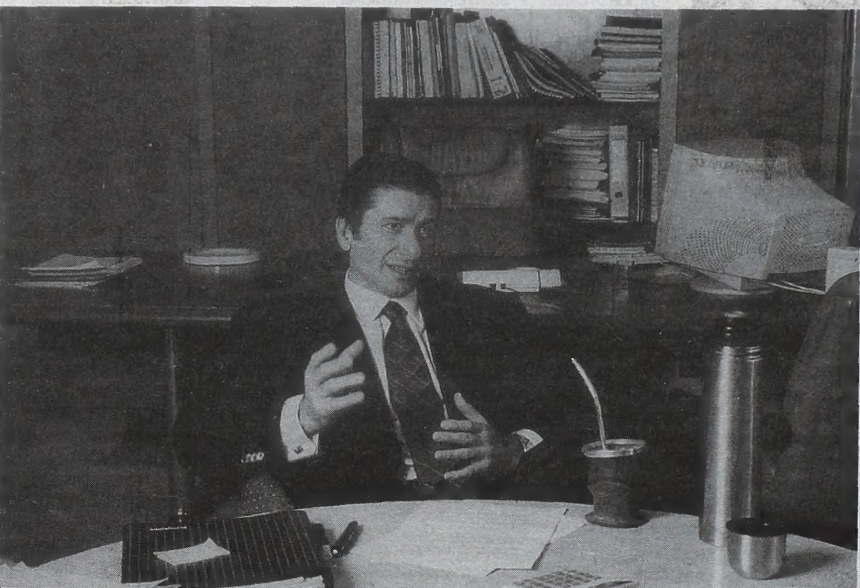
Hubo reiteradas denuncias sobre falencias técnicas en el funcionamiento de las turbinas o por daños en las paletas. ¿Está Yacyretá en condiciones de seguir aumentando su capacidad de generación sin riesgos?

—Justamente, muchos de los problemas que se sufrieron obedecen a que las turbinas trabajan con saltos (cota o caída del agua en el vertedero) menores al de diseño, con rendimientos que no son los óptimos y están sujetos a mayores vibraciones que afectan a la estructura de la obra ci-

Privatización: “Las condiciones políticas hoy hacen imposible que se vuelva a experimentos privatistas como el que intentó Carlos Bastos”.

vil y al equipamiento electromecánico. Los problemas de cavitación acortan la vida útil de la represa. Además, está el perjuicio económico: como el embalse debió operar a cota 78 desde septiembre de 1995 y a cota 83 a partir de septiembre de 1998, la EBY dejó de facturar unos 750 millones de dólares. Hasta que terminen de ejecutarse las obras del programa en marcha, la EBY habrá dejado de facturar 965 millones de dólares adicionales. La primera conclusión es que hay que terminar el proyecto. La in-

Humberto Schiavoni, director ejecutivo de Yacyretá, explica por qué son imprescindibles las obras para elevar la cota. Asegura que el Estado no pondrá un centavo. “Ya no hay margen para la corrupción.”



Schiavoni, director ejecutivo de la EBY. “Con el país funcionando a pleno, este sistema eléctrico no banca.”

versión hecha está sobredimensionada para lo que genera la represa hoy. **Con la historia de Yacyretá, cada dólar invertido será mirado con lupa para ver si no hay un desvío hacia intereses particulares...**

—Cada vez hay menos margen para la corrupción. Todas las licitaciones del programa van a contar con la participación del BID. Además, ya no existen las grandes contrataciones de antaño.

De todos modos, podría cuestionarse que 630 millones de dólares de inversión podrían destinarse a otras prioridades...

—Primeramente, es la obra la que generará sus propios recursos, con el crecimiento de la energía generada. El bache inicial se cubre con financiamiento del BID y, si fuera necesario, se recurrirá al mercado de capitales. No son fondos públicos lo que se compromete. Por otra parte, genera un movimiento en materia de reactivación regional muy importante. Se estima que el programa, en su conjunto, por acciones sociales y medioambientales y obras de infraestructura, comunicación y transporte, generará 10 mil nuevos puestos de trabajo. El 50 por ciento de la mano de obra será argentina. Se construirán 11 mil viviendas para la población afectada en ambas márgenes. El proceso de relocalización ya se ha iniciado, hay obras por 100 millones de dólares ya licitadas.

Cuando se inauguró Yacyretá también se hablaba de que la obra se repagaba con su alta rentabilidad. ¿Cuáles son los resultados operativos actuales?

—Hoy Yacyretá genera 72 millones de dólares al año, contra 50 millones de costo operativo. Pero tenga en cuenta que sólo recibe 7 dólares por Mwh/hora, contra 30 dólares que vale en el mercado mayorista. El resto de la tarifa se imputa al pago de la deuda de la Entidad.

¿Todavía es posible que se insista

con la privatización de Yacyretá o, al menos, de su gestión y explotación, como alguna vez se intentó?

—Las condiciones políticas hacen imposible que se vuelva a experimentos como el que intentó Carlos Bastos—secretario de Energía de Domingo Cavallo, durante el menemismo—. En función de esa realidad, decidi-

mos avanzar con las obras. El sector privado debe concentrarse en realizar las inversiones necesarias en los emprendimientos que ya maneja. Pero sin un sinceramiento del cuadro tarifario, la obra privada va a quedar muy desalentada. Con el país funcionando a pleno, este sistema eléctrico que tenemos hoy no banca. ■

■ El Plan Estratégico para concluir Yacyretá, que ya se puso en marcha, demandará una inversión de 631 millones de dólares.

■ Se estima que, al elevar el salto de agua en la represa en 8 metros, aumentará su capacidad de producción en un 67,5 por ciento.

■ Los planificadores estiman que la obra se repagará con la energía adicional que produzca, a medida que se concluyan las etapas de la obra.

■ El aporte inicial lo realizará el BID, que además supervisará cada licitación.

■ El programa establece llegar a la cota 84 el 26 de junio de 2008. La primera etapa, cota 78, debería alcanzarse el 17 de octubre de 2004.

OPINION

LAS EMPRESAS COOPERATIVAS

De inclusiones y exclusiones

POR OSCAR NOCETTI
Presidente de la Coop. Popular de Electricidad Santa Rosa - La Pampa



De acuerdo con la ley 20.337 las cooperativas están, taxativamente, imposibilitadas de obtener ganancias por los servicios que prestan a sus asociados. Se encuentran jurídicamente incapacitadas para lucrar y los excedentes que obtienen por sus actividades pueden distribuirlos entre sus miembros o reinvertirlos para crear nuevos servicios u optimizar los existentes. La palabra “ganancia” no forma parte del léxico de los cooperativistas. De allí la sorpresa que invadió a ese sector de la Economía Solidaria cuando—con cierto estupor y desconcierto—se enteró que en el Memorandum de Políticas Económicas entre el FMI y nuestro gobierno se prevé que las cooperativas queden sujetas al Impuesto a las Ganancias. En el Apartado III-24 (Marco de Mediano Plazo y Reestructuración de la Deuda...) se explicita: “... la ampliación de la base de impuesto a las ganancias para incluir los ingresos por intereses y dividendos y las ganancias de cooperativas y fundaciones...”. ¿De qué ganancias están hablando?

En principio pareciera que es pura pirotecnia verbal, vacía de contenido. Pero esta cañita voladora pudiera ser un misil. Presurosos, desde el movimiento cooperativo fueron alertados nuestros exangües legisladores del exabrupto inserto en el

Memorandum acordado con el FMI. La esperanza es lo último que se pierde.

Cuando de exacciones se trata, las cooperativas atraen a toda sabandija que mediante políticas tributarias busca recursos. Pero esa misma voluntad incluyente no tiene su correlato cuando hablamos del acceso a las autorizaciones para disponer de radios y canales de televisión. Las organizaciones solidarias, por la mal denominada Ley de Radiodifusión 22.285 de 1982, no pueden acceder a licencias para brindar servicios de televisión ni poseer radios FM ni AM. Los militares del Proceso conceptualaban como muy riesgoso poner medios de comunicación al alcance de organizaciones tan populares como las cooperativas. Y aunque resulta increíble, luego de casi veinte años de democracia esta vergonzosa exclusión, nacida bajo los postulados de la Doctrina de la Seguridad Nacional, no ha sido removida.

En Argentina personas o personajes como Mas Canosa, Manzano, Murdoch o Turner pueden libremente adquirir o vender radios, canales de televisión y diarios sin otra limitación que su conveniencia. Ahora bien, cuando se trata de capitales nacionales y genuinos como los cooperativos, están prolijamente marginados del acceso a obtener licencias de radiodifusión. La décima Ley de Hurlon establece que no hay que atribuir a malicia lo que se puede explicar por estupidez. Pero en esta cuestión no dudo que hay que invertir su enunciado. En la perdurabilidad de la Ley de Radiodifusión no hay que atribuir a estupidez lo que puede explicarse por malicia. ■

El miedo no es zonzo

■ El Banco Galicia amplió las alternativas de inversión. Ahora se pueden realizar plazos fijos ajustables por el CER y los depósitos precancelables, una opción que se puede tomar transcurridos los primeros 30 días.

■ Repsol-YPF obtuvo la norma de calidad ISO 9001 el sistema de gestión de ventas directas. Este hecho le permite participar de la campaña antártica 2003, con el objetivo de garantizar la provisión de combustibles en las distintas bases del sur.

■ El Banco Nación firmó un acuerdo de cooperación con ProMendoza para promocionar exportaciones. El plan es de ayuda a las pymes.

■ La fábrica de camiones y transportes pesados Scania lanzó un programa exclusivo para los productores del campo. Se trata del "Agro Plan Scania", por el cual se pueden adquirir vehículos con los productos de sus cosechas.

■ El laboratorio Boehringer Ingelheim inauguró sus nuevas oficinas, cuya construcción demandó una inversión de 4 millones de dólares. Las obras incluyen la modernización de la planta de producción.

■ Bunge y DuPont se unieron para lanzar The Solae Company, una empresa especializada en insumos para la producción de alimentos para animales y consumo humano, basados en vegetales y productos agrícolas.

■ El Instituto Argentino del Mercado de Capitales organizó por tercer año consecutivo el Programa de Difusión Bursátil para escuelas. Información: www.merval.sba.com.ar o 4316-6042/6036.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

A tres domingos de las elecciones, las empresas y los grandes operadores están protegiendo sus inversiones. Buscan reducir el riesgo en un contexto de incertidumbre por el resultado de las elecciones. Compran dólares en el mercado de futuros y hacen plazos fijos o adquieren Letras del Banco Central (Lebac) aprovechando las elevadas tasas de interés. En medio de la guerra contra Irak, también se están volcando al revitalizado euro.

■ **Mercado de futuros.** La demanda se triplicó en las últimas semanas y ya se ubica en un promedio de 9 a 10 millones de dólares diarios. Las grandes compañías aprovechan la tranquilidad del mercado cambiario, en donde se nota una escasa diferencia entre la cotización del dólar billete y la paridad a futuro. De esta manera, se aseguran un valor (muy tentador) de la moneda estadounidense para después de las elecciones. Existe un atractivo extra: sobre el total de dólares futuro que se compran sólo se paga en efectivo el 10 por ciento. El resto se cancela al vencimiento de la operación, dependiendo de si el dólar se encuentra más alto o más bajo que el pactado originalmente.

■ **Plazos fijos.** Entre enero y febrero aumentaron en 5425 millones de pesos. La tendencia se desaceleró el mes pasado, como consecuencia de la incertidumbre electoral: se expandieron unos 1000 millones. Si se tiene en cuenta que parte de este cre-

Si bien no hay histeria en la plaza cambiaria, existen movimientos de cobertura ante la incertidumbre electoral. Crece la compra de dólares futuro, se hacen menos plazos fijos y el Euro gana adeptos.



Empresas y grandes operadores están preparando la trinchera para pasar la batalla de una elección presidencial impredecible.

cimiento se explica por la capitalización de los intereses, la conclusión es que el freno fue sensible. La tasa de interés promedio del sistema ronda entre 20 y 25 por ciento anual para las colocaciones a 30 días, aunque existe una diferencia de 10 puntos entre las entidades financieras cuya liquidez corre riesgos ante la apertura del corralón y las que disponen de los recursos. Se aguarda que en un par de semanas, cuando se liberen los Cedros, las tasas pasivas vuel-

van a elevarse ya que los bancos se jugarán a retener los 6100 millones de pesos que se liberan inicialmente (Cedros de hasta 42.000 pesos). En total, la liquidez del sistema financiero asciende a 16.000 millones de pesos. Y si se tiene en cuenta lo sucedido cuando las entidades financieras eliminaron las restricciones en forma voluntaria, no deberían esperarse mayores problemas: sólo el 23 por ciento de los depósitos desprogramados se fue de los bancos. Un

total de 280 millones de pesos.

■ **Euros.** Hasta hace un par de meses su operatoria era marginal. Pero la revalorización frente al dólar le hace ganar adeptos. En algunas casas de cambio ya conquistó entre 8 y 10 por ciento de quienes se pasan a moneda dura. La especulación es que la preferencia aumentaría exponencialmente en caso de que rompa el techo de 1,17 euro por dólar, paridad a la que debutó la moneda europea hace cuatro años.

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 28/03	Viernes 04/04	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1,210	1,220	0,8	0,8	45,7
SIDERAR	7,590	7,800	2,8	2,8	32,8
TENARIS	6,850	6,550	-4,4	-4,4	-1,4
BANCO FRANCES	4,800	4,800	0,0	0,0	23,6
GRUPO GALICIA	0,800	0,775	-3,1	-3,1	11,2
INDUPA	1,830	1,830	0,0	0,0	-5,7
IRSA	2,370	2,460	3,8	3,8	32,9
MOLINOS	4,600	4,700	2,2	2,2	-1,8
PEREZ COMPANC	2,070	2,060	-0,5	-0,5	-8,5
RENAULT	1,340	1,360	1,5	1,5	39,6
TELECOM	2,170	2,360	8,8	8,8	37,2
TGS	1,220	1,360	11,5	11,5	22,6
TELEFONICA	28,950	29,300	1,2	1,2	0,6
INDICE Merval	566,460	569,090	0,5	0,5	8,4
INDICE GENERAL	26.921,290	27.162,360	0,9	0,9	6,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 28/03	VIERNES 4/04	VARIACION
6.621	5.697	-924

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 04/04					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
23,60%	0,80%	24,80%	0,80%	1,90%	2,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS				
SALDOS AL 26/03		SALDOS AL 02/04		
(en millones)		(en millones)		
\$	US\$	\$	US\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	15.752	26	15.668	31
CAJA DE AHORRO	8.475	104	8.806	112
PLAZO FIJO	37.773	518	37.907	522

Fuente: BCRA

MONEDAS	
VALOR DEL DOLAR	
EN PESOS	2,9300
EN EUROS	0,9320
EN REALES	3,2200

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
FEBRERO 2002	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SEPTIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6

Inflación acumulada últimos 12 meses: 36,1

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 28/03	Viernes 04/04	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	22,500	22,000	-2,2	-9,6	-2,4
SERIE 2018	20,500	20,400	-0,5	-9,3	-1,7
SERIE 2031	17,500	17,600	0,6	0,0	-13,7
SERIE 2017	26,100	26,000	-0,4	-8,0	8,0
SERIE 2027	23,200	23,000	-0,9	4,2	1,3

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	0,0	-5,1
PAR	44,750	44,000	-1,7	-4,4	-6,6
FRB	24,000	24,125	0,5	8,4	2,6

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			
Merval (Argentina)	569	0,5	8,4
BOVESPA (Brasil)	12047	10,2	17,4
DOW JONES (EEUU)	8254	1,3	-1,1
NASDAQ (EEUU)	1383	1,0	3,6
IPC (Mexico)	6175	3,7	-2,5
FTSE 100 (Londres)	3814	1,9	-6,2
CAC 40 (Paris)	2838	3,4	-5,3
IBEX (Madrid)	656	3,8	5,8
DAX (Frankfurt)	2654	4,8	-6,2
NIKKEI (Tokio)	8074	-2,7	-6,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Dólar. El dólar por debajo de 3 pesos no es conveniente ni para los exportadores ni para el Gobierno y ni siquiera para los consumidores. Mientras al fisco le provoca un quebranto por la menor recaudación impositiva, los exportadores reducen sus planes de inversiones ante la baja de la competitividad. Tampoco se observan caídas en los demás precios de la economía.

Expectativas. El tipo de cambio se mueve de acuerdo con las expectativas de los operadores y, dado que en estos momentos la cuestión es esperar al resultado de las elecciones para decidir inversiones, lo más probable es que la paridad se mantenga en los niveles actuales. Los inversores no desinvierten de su cartera dolarizada ni fugan capitales al exterior. Estamos en una situación de equilibrio.

Perspectivas. El proceso de sustitución de importaciones y el impulso de las ventas al exterior no alcanzan para empujar la economía. El camino es construir reglas de juego creíbles y perdurables para regenerar la confianza interna y externa. El sistema financiero quedó muy dañado por la crisis y no habrá reactivación sin entidades financieras confiables. La Argentina precisa de bancos activos y no a la defensiva, como hasta ahora.

Recomendación. La mejor opción es el mercado de futuros del dólar. Les conviene tanto a los exportadores como a los importadores y a los pequeños inversores que no quieren correr riesgos con el tipo de cambio. Muchos exportadores invirtieron con un dólar a 3,40 pesos y ahora se dan cuenta que —dada la pérdida de competitividad— no pueden colocar la mercadería. No les hubiese pasado si se cubrían en el mercado de futuros. Se puede entrar con contratos mínimos, de tan sólo 1000 dólares y con comisiones muy bajas. Es un mercado muy transparente, que mueve unos 9 millones de dólares diarios. Está en pleno desarrollo.

RESERVAS

SALDOS AL 25/03 - EN MILLONES-

EN US\$

ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	10.555
TOTAL RESERVAS BCRA.	10.555
VARIACION SEMANAL	379
CIRCULACION MONETARIA	
(EN PESOS)	19.099

Fuente: BCRA

DOMINIQUE DE VILLEPIN VUELVE A LA CARGA POR IRAK

El canciller TotalFinaElf

POR CLAUDIO URIARTE

La carrera de ratas por los negocios de la reconstrucción iraquí ya ha comenzado. Anteayer, el papel más destacado correspondió al canciller francés Dominique de Villepin, que fue la voz cantante del cuarteto antibélico de la ONU, que también integraron Rusia, Alemania y Siria. La estridencia de oposición a la guerra por parte de Francia nunca escondió más que petróleo: TotalFinaElf, la petrolera francesa, tenía asegurados contratos multimillonarios para desarrollar nuevos pozos de petróleo en Irak. Se habló de cantidades entre los 50.000 y 60.000 millones de dólares. Pero eso tenía una condición: la oposición irrestricta del Estado francés a una guerra norteamericana a Irak. Ahora, mientras George W. Bush se dispone a entregar las concesiones petroleras a norteamericanos solamente, el Senado estadounidense considera una lista negra que excluya al cuarteto de Nueva York de todo contrato de reconstrucción de Irak financiado con fondos estadounidenses.

De Villepin, reunido el viernes en París con sus colegas de Alemania y Rusia, reaccionó de modo característico. "La idea de que Irak pueda ser un Eldorado, una especie de pastel que los Estados pueden repartirse, me parece contrario al sentido común y a una población y a un Estado que se encuentran hoy sometidos a una dura prueba", argumentó el jefe de la diplomacia francesa. Pero el canciller también se mostró pragmático. No se trata sólo de conseguir un alto el fuego, dijo, sino de que los aliados anglo-norteamericanos ganen la guerra y se ocupen de la seguridad posterior en Irak. Según De Villepin, mientras duren las hostilidades y durante el tiempo necesario para garantizar la seguridad, "la responsabilidad primera (en Irak) es, naturalmente, de las fuerzas coaligadas presentes sobre el terreno". Pero cuando esto se haya conseguido, la ONU deberá ejercer un papel central en "la reconstrucción política y económica de Irak". La idea es transparente: los angloamericanos deben encargarse del trabajo sucio y costoso para que luego las Naciones Unidas repartan los contratos. En el léxico del canciller, Naciones Unidas quiere decir Francia, que es uno de los miembros permanentes del Consejo de Seguridad.

Es que la guerra norteamericana a Irak nunca fue por el petróleo iraquí —cuyos beneficios son infinitamente inferiores a los costos— pero el pacifismo, y ahora el multilateralismo francés sí lo son. Hablar, después de todo, no cuesta nada. O por lo menos así era hasta ahora.

París volvió a escena en la crisis iraquí.

Pero no para condenar la guerra, sino para buscar una tajada de la torta petrolera.



Este es uno de los campos petroleros cerca de Basora en los que Francia no reconstruirá nada.

■ **Estados Unidos** siguió siendo en 2002 el mayor consumidor de petróleo del mundo, con 888 millones de toneladas gastadas, según el último informe de la Federación de la Industria Petrolera de Alemania.

■ **El Banco Mundial** prevé un crecimiento mundial del Producto Bruto del 2,3 por ciento en 2003, ligeramente superior al modesto 1,7 por ciento registrado en 2002, según un informe de ese organismo internacional.

■ **El gobierno de México** exhortó a los empresarios y partidos políticos a impulsar reformas estructurales para preparar el país para la economía de posguerra tras el conflicto bélico en Irak.

AGRO

APERTURA DE LOS MERCADOS PARA LA CARNE ARGENTINA

De palabras a hechos

POR SUSANA DIAZ

Estados Unidos dio mensajes contradictorios a los exportadores de carne argentinos. Fue esta semana en el Congreso Regional de la Carne 2003 que se realizó en Punta del Este. Primero, Howard Wetzel, director de una de las divisiones de la USDA, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, entusiasmó a los productores locales al reseñar las predicciones que su oficina estimaba para las exportaciones de la próxima década. "Si las condiciones sanitarias no cambian", señaló, las ventas argentinas crecerán el 46 por ciento hasta el 2013. Según el funcionario, este crecimiento se deberá en parte a los problemas "en la disposición de

cambios. Por supuesto, no faltaron los tradicionales cruces entre representantes estadounidenses y algunos miembros del Grupo Cairns.

Pero la reunión organizada por la Oficina Permanente Internacional de la Carne (OPIC) todavía deparaba sorpresas. El día de cierre del encuentro, Philip Shull, consejero agrícola norteamericano en Buenos Aires, se encargó de dejar claro que la reapertura del mercado de su país no se



produciría antes de la segunda mitad de 2004, tal vez en el 2005. Cabe recordar que antes de la crisis de la aftosa, los mercados de Estados Unidos y Canadá representaban cerca del 40 por ciento de las exportaciones argentinas. Shull atribuyó las demoras a cuestiones burocráticas y negó que guarden al-

guna relación con la posición oficial argentina sobre la invasión a Irak. "Generalmente se necesitan entre 18 y 24 meses para tener una definición", sostuvo. Esta predicción se contradice con los anuncios que en reiteradas oportunidades hicieron funcionarios del Senasa, quienes esperaban la reapertura de mercados para mediados de este año. Lo que seguramente quedó en claro para los empresarios argentinos que viajaron a Uruguay fue que, al menos en el mediano plazo, aumentar las exportaciones significará buscar nuevos mercados. Algunos destinos alternativos podrían ser México y Taiwán. ■

guno relación con la posición oficial argentina sobre la invasión a Irak. "Generalmente se necesitan entre 18 y 24 meses para tener una definición", sostuvo. Esta predicción se contradice con los anuncios que en reiteradas oportunidades hicieron funcionarios del Senasa, quienes esperaban la reapertura de mercados para mediados de este año. Lo que seguramente quedó en claro para los empresarios argentinos que viajaron a Uruguay fue que, al menos en el mediano plazo, aumentar las exportaciones significará buscar nuevos mercados. Algunos destinos alternativos podrían ser México y Taiwán. ■



*El pionero de los Puertos Argentinos
A la vanguardia del desarrollo portuario
del Mercosur*

Avda. Ingeniero Huergo 431 (1107) Buenos Aires - República Argentina
Tel: (541) 4342-6826 y 4342-1546 - Fax (541) 4331-9640
www.bairesport.gov.ar Email: institucionales@puertobuenosaires.gov.ars

E-CASH de lectores

BOICOT

Sumándonos a miles de organizaciones y millones de personas en todo el mundo, convocamos al pueblo argentino a unirse al boicot de los productos anglo-norteamericanos, que como primera etapa se lanza el 7 de abril hasta el 13 de abril inclusive, sobre sus empresas más emblemáticas (cadena de comidas rápidas, gaseosas, combustible). Representa una manera pacífica y efectiva para detener su política imperial de dominación de los pueblos, que busca apoderarse de sus recursos e imponer políticas económicas en beneficio de los grandes grupos multinacionales sin importarles la pobreza y la marginación que generan. A esta semana por la paz le seguirán otras y otras hasta tanto no se detenga la invasión. Quienes consideren desarrollar el boicot por tiempo indeterminado, tal vez sea lo más deseable y efectivo. Pero pongamos todo nuestro esfuerzo en esta primera semana para demostrarles lo que un pueblo unido y comprometido puede lograr. El boicot les pega donde más les duele: en sus preciados mercados, en el bolsillo. Sólo reducirles el 10 por ciento de su facturación representa un golpe muy duro que los obligará a replantear su política y de paso alentamos las industrias nacionales. Si aunamos todos nuestros esfuerzos es posible parar la criminal e ilegal invasión a Irak, futuras invasiones y sus tantos mecanismos de dominación tan criminales y crueles como la misma guerra. No compremos sus productos. Seamos partícipes de un gran cambio. Con nuestro compromiso es posible.

Alejandro Werber
potyw@ciudad.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Besar la lona

Tres párrafos de Joseph Stiglitz en su libro *El malestar de la globalización* son elocuentes sobre lo inservible que resultan las recetas del FMI. Lección para Alfonso Prat Gay, que en su corta gestión al frente del Banco Central ya contabiliza su primer fracaso en el manejo de la política monetaria: la restricción a la emisión provocó una acelerada caída del dólar, la suba de la tasa de interés y una estimación errada de la inflación. Las enseñanzas que expuso Stiglitz, en referencia a la crisis coreana, en 1997, son las siguientes:

1. "En medio de la crisis coreana, se le dijo (el FMI) al banco central que fuera más independiente y se centrara exclusivamente en la inflación, a pesar de que Corea no había tenido ningún problema inflacionario y no había razón para pensar que una incorrecta política monetaria guardara relación alguna con la crisis."

2. "El FMI simplemente aprovechó la oportunidad que le brindaba la crisis para hacer cumplir su agenda política. El FMI, en parte, bajo el influjo del Tesoro americano, trató de imponer a Corea una condición política que la mayoría de los estadounidenses habría considerado inaceptable para su país."

3. "Son escasas las pruebas de que los países con bancos centrales independientes crecen más rápido."

Prat Gay asumió con el halo de hombre exitoso en ese departamento del banco de inversión JP Morgan. Se puso como objetivo diseñar el modelo de *inflation targeting* (metas de inflación) para la Argentina, jugando con la expansión monetaria y su correlato en la tasa de interés y la marcha del dólar. Su primer intento fue fallido. En la Argentina post-devaluación y post-corrallito no es fácil estimar la demanda de dinero, o sea la cantidad de moneda doméstica que la gente está dispuesta a mantener en saldos líquidos. En esa nebulosa, Prat Gay definió una política monetaria ortodoxa, aunque no tan contractiva como la que pedía el Fondo, pero restrictiva al fin. Para ello,

asumió que la demanda de dinero se comportaría como en los últimos años, como quien no quiere sumar complicaciones. La demanda transaccional-histórica —de los '90— no supera el 10 por ciento del PBI, nivel que ya había alcanzado a principios de año. Entonces, para Prat Gay cualquier expansión de la oferta (emisión) impactaría en una suba de precios y no en la cotización del dólar.

Esa estrategia, dentro de la lógica de moda del *inflation targeting*, recibió un reprobo. En el acuerdo con el FMI, el objetivo de inflación pre-

visto era del 35 por ciento anual, con un tipo de cambio navegando por los 3,85 y una tasa de interés coque-teando el 15 por ciento anual. La marcha de los precios, proyectando la evolución del primer trimestre, apunta a un dígito, el dólar retrocedió a niveles de 2,85 y la tasa se disparó por encima del 20 por ciento. En resumen, nada de lo estimado en conjunto por la dupla Prat Gay-Lavagna con los técnicos del Fondo se ha cumplido. Y, por lo tanto, prueba una vez más que resultan inservibles para la recuperación de la economía definir metas monetarias y fiscales con el FMI.

Ahora, ante el revés sufrido, Prat Gay aspira a reformular las pautas de expansión de dinero, revelando así que era errado su cálculo sobre el exceso de pesos en circulación en la economía. Para evitar que el dólar siga cayendo, tiene que salir a comprar cantidades y, de ese modo, engordar reservas. Los libros básicos de economía indican que en recesión o para fortalecer la salida del valle del ciclo económico la recomendación es expandir y no contraer la masa monetaria. Una de las formas era no abandonar la política de acumular la mayor cantidad de reservas emitiendo los pesos en contrapartida a los dólares que se suman al Tesoro del Banco Central. Sin embargo, Prat Gay prefirió otro camino. Y, como cualquier otro funcionario que se encierre en el dogma FMI, seguirá besando por esa vía una y otra vez la lona de la derrota.



E-CASH de lectores

CORRALON

El Gobierno acaba de anunciar la pretendida "apertura total" del corralón. Y muchos medios de comunicación reproducen ese mensaje automáticamente, sin evaluar la situación, contribuyendo a la confusión de la opinión pública. Esta engañosa "solución definitiva" no es más que el otorgamiento de un plazo perentorio de 10 días hábiles para que los ahorristas "opten voluntariamente" por aceptar un bono del Estado por la diferencia entre el valor de los dólares que depositaron y el que surge de aplicar el tipo de cambio de 1,40+CER. Un nombre más apropiado para este nuevo engaño del Gobierno sería llamarlo Canje III, dado que tiene el mismo objetivo que los anteriores: jugar con la desesperación de la gente para conseguir que "opten" por renunciar a sus reclamos judiciales como única forma de recuperar una parte de sus ahorros secuestrados hace más de un año, dando por perdido el resto. Queremos recordar que quienes efectuaron depósitos en los bancos lo hicieron bajo el amparo de la ley de intangibilidad, que explícitamente estableció que "El Estado nacional en ningún caso podrá alterar las condiciones pactadas entre ellos depositantes y la entidad financiera, esto significa la prohibición de canjearlos por títulos de la deuda pública nacional, u otro activo del Estado nacional, ni prorrogar el pago de los mismos, ni alterar las tasas pactadas, ni la moneda de origen, ni reestructurar los vencimientos, los que operarán en las fechas establecidas entre las partes". Es preciso reiterar que los ahorristas corralados son quienes confiaron en que las leyes se cumplirían y no quienes fugaron las divisas contribuyendo al desencadenamiento de la crisis. El mismo gobierno cuyo candidato oficialista trasladó las reservas de su provincia a Suiza se empecina en canjear por bonos de un Estado en default los dólares de quienes tuvieron un comportamiento socialmente más útil y mantuvieron sus ahorros en el país.

Asociación Ahorristas de la República Argentina - AARA
www.aara.com.ar

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

El crimen

La guerra es un acto de fuerza. La declaran países poderosos —o coaliciones— contra países más débiles. ¿Qué razones se invocan? Las verdaderas no se declaran. No viene mal la presencia de un dictador, para señalar sus actos como amenaza a los países integrantes de la coalición. Se declara como fin derrocar al malvado para liberar al pueblo y permitirle elegir, sin tomar sus bienes. El 1º de mayo de 1865 se armó una coalición entre la Argentina, Brasil y Uruguay, sellada en el Tratado de la Triple Alianza —que por la Argentina firmó Rufino de Elizalde—, mantenido en secreto hasta que fue publicado por el Reino Unido, cuyo ministro Thornton monitoreó las operaciones. Se personificó el mal en la figura del presidente del Paraguay, Francisco Solano López. El "Gobierno del Paraguay" —decla— ha cometido actos injustificables después de perturbar las relaciones con sus vecinos, por los procedimientos más abusivos y agresivos. La paz, seguridad y bienestar de sus respectivas naciones se hacen imposibles mientras el actual Gobierno del Paraguay exista. La guerra continuará "mientras no se haya derrocado al Gobierno actual del Paraguay" (art. 6). La guerra no era "contra el pueblo del Para-

guay, sino contra su Gobierno" (art. 7), y respetaría "la soberanía, independencia e integridad territorial de la República". Al pueblo paraguayo se le permitiría "elegir el gobierno y las instituciones que le convengan" (art. 8). La columna argentina del ejército aliado fue puesta bajo las órdenes de Bartolomé Mitre. Lejos de concluir rápido, la guerra duró un quinquenio, hasta 1869. Si los verdaderos fines pueden inferirse de los resultados de la guerra, ellos fueron el exterminio casi completo del pueblo paraguayo y la aniquilación de sus recursos económicos. Aun hoy el Paraguay no se recuperó de aquella tragedia. El padre de la Constitución, Juan B. Alberdi, analizó el caso en *El crimen de la guerra*. "El derecho de la guerra, es decir, el derecho del homicidio, del robo, del incendio, de la devastación en la más grande escala posible. Estos actos son crímenes por las leyes de todas las naciones del mundo." Antes que un derecho es "el olvido franco del derecho, la conquista inconsciente, el despojo y la anexión violenta, practicada como medios legales de engrandecimiento, la necesidad de ser grande y poderoso, invocada como razón legítima para apoderarse del débil y comerlo".

La reparación

Recién cuando la batalla cesa es posible un balance de la destrucción de vidas y capital humano, tesoros arqueológicos, riqueza ecológica, infraestructura social básica y bienes públicos y particulares. Recién puede pensarse en reconstruir, en re-producir lo destruido. Pero producir exige recursos. ¿Quién los aporta, quién paga lo roto? Ante cada bien destruido, un retroceso en el tiempo nos llevaría a una orden de atacar impartida por el jefe de una Nación. Sin este punto inicial, el referido bien estaría intacto y útil. En la batalla de Inglaterra, los londinenses que veían caer del cielo las V1 y V2 no tenían duda a quien culpar por la lluvia de bombas. Tampoco al finalizar la Primera Guerra Mundial nadie tenía dudas acerca del responsable. La única discusión, que podemos leer en *Las consecuencias económicas de la paz* de Keynes, era sobre el valor del territorio, edificios, riqueza personal, vidas humanas destruidas. Hoy, sin embargo, se ve reaparecer la doctrina de la Triple Alianza sobre reparaciones: Los gastos de guerra, en tanto respuesta a acciones ominosas, los paga el que las perpetró: "Los aliados exigirán de aquel Gobierno el pago de los gastos de la guerra

que se han visto obligados a aceptar, así como la reparación e indemnización de los daños y perjuicios causados a sus propiedades públicas y particulares, y a las personas de sus ciudadanos" (art. 14). Muy distinta fue la opinión de Alberdi: "Si la guerra es un crimen el primer culpable de ese crimen es el soberano que la emprende. Y de todos los actores de que la guerra se compone, debe ser culpable, en recta administración de justicia internacional, el que la manda hacer. Si esos actos son el homicidio, el incendio, el saqueo, el despojo, los jefes de las Naciones en guerra deben ser declarados, cuando la guerra es reconocida como injusta, como verdaderos asesinos, incendiarios, ladrones, expoliadores, etc.; y si sus ejércitos los ponen al abrigo de todo castigo popular, nada debe abrigarlos contra el castigo de opinión infligido por la voz de la conciencia pública indignada y por los fallos de la historia, fundados en la moral única y sola, que regla todos los actos de la vida, sin admitir dos especies de moral, una para los reyes, otra para los hombres, una que condena al asesino de un hombre y otra que absuelve el asesinato cuando la víctima, en vez de ser un hombre, es un millón de hombres".